

	29.Oca	5.Şub	Değişim		29.Oca	5.Şub	Değişim
BIST-100 Endeksi	1.473	1.527	% 3,6 ▲	EUR/USD	1,2136	1,2042	-% 0,8 ▼
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	%14,69	%14,77	8 bp ▲	USD/TL	7,3099	7,0488	-% 3,6 ▼
Türkiye 5 Yıllık CDS	308	284	-23 bp ▼	EUR/TL	8,8773	8,4981	-% 4,3 ▼
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.330	1.395	% 4,9 ▲	Altın (USD/ons)	1.846	1.812	-% 1,9 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	%1,09	%1,17	8 bp ▲	Petrol (USD/varil)	55,9	59,3	% 6,2 ▲

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta ABD’de açıklanan olumlu ekonomik veriler ile teşvik paketine ilişkin gelişmeler küresel piyasaları destekledi. Koronavirüsün mutasyonlarına ilişkin haber akışı ve aşı tedarik sürecine ilişkin endişeler ise küresel risk iştahını baskıladı. Açıklanan geçici verilere göre yurt içinde dış ticaret açığı Ocak’ta yıllık bazda %32 azalışla 3,1 milyar USD düzeyine gerileyerek son 14 ayın en hızlı düşüşünü gerçekleştirdi. Ocak ayında beklentilerin üzerinde artış kaydeden TÜFE’de yıllık artış %14,97’ye yükselirken, yurt içi ÜFE artışı %26,16 ile son 20 ayın zirvesine ulaştı. Bu dönemde imalat PMI verisi 54,4 seviyesine çıktı. USD/TL, TCMB’nin sıkı duruşunu koruyacağı beklentisiyle 7,05 düzeyine geriledi.

Koronavirüsün yeni varyantlarına ve aşılama sürecine yönelik haber akışı takip ediliyor.

Dünya genelinde koronavirüs vaka sayısı 105 milyon kişiyi aşarken, hayatını kaybedenlerin sayısı 2,3 milyon kişiye ulaştı. Aşı üretiminde ve tedarikinde yaşanabilecek sorunlar önümüzdeki döneme ilişkin endişe kaynağı olmayı sürdürürken, yeni virüs mutasyonları ile aşı uygulamalarına yönelik haber akışı gündemde öne çıkıyor. 8 Şubat itibarıyla 83 ülkede toplam 128,3 milyon dozun üzerinde aşılama yapıldı. Türkiye’de aşılama sayısı 2,6 milyonu aştı.

ABD’de açıklanan veriler...

Geçtiğimiz hafta ABD’de açıklanan veriler istihdam piyasasındaki toparlanmanın sürdürüğüne işaret etti. Ülkede Aralık ayında artış beklentisine karşın 140 bin kişi gerileyen tarım dışı istihdam Ocak ayında 49 bin kişi arttı. Bu dönemde açıklanan PMI verileri de olumlu bir görünüm sundu. İmalat PMI verisi Ocak ayında 59,2 ile 13 yılı aşkın süreden bu yana en yüksek seviyesine ulaşırken, hizmetler PMI Aralık ayındaki 54,8 düzeyinden 58,3’e çıktı.

Euro Alanı’nda öncü göstergeler karışık görünüm sundu.

Euro Alanı’nda artan vaka sayısı ve kısıtlamaların etkisiyle hizmetler sektöründe gözlenen daralma Ocak’ta da sürdü. Ocak ayında hizmetler PMI verisi 45,4’e gerilerken, imalat PMI verisi 54,8 ile olumlu bir tablo çizdi. Öncü verilere göre Euro Alanı ekonomisi 2020’nin son çeyreğinde yıllık bazda %5,1, 2020 yılı genelinde %6,8 oranında daraldı. Bölgede TÜFE enflasyonu Ocak ayında enerji fiyatlarındaki yükselişin etkisiyle %0,9 ile Temmuz 2020’den bu yana yıllık bazda ilk kez artış kaydetti.

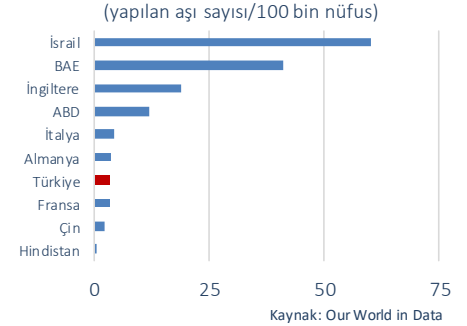
Gelişmekte olan ülkelere yönelik portföy akımları...

Uluslararası Finans Enstitüsü’nün (IIF) açıkladığı verilere göre Ocak ayında gelişmekte olan ülkelere 53,5 milyar USD düzeyinde portföy yatırımı girişi kaydedildi. Sermaye girişinin 9,4 milyar USD’lik bölümü hisse senedi piyasalarına, 44,2 milyar USD’lik bölümü ise borçlanma araçları piyasalarına yönelik oldu. Piyasadaki yüksek likidite ortamı, aşı uygulamalarına ilişkin olumlu gelişmeler ve artan yatırımcı iştahının etkisiyle, önümüzdeki dönemde gelişmekte olan ülkelere yönelik portföy akımlarına ilişkin beklentileri olumlu etkiliyor.

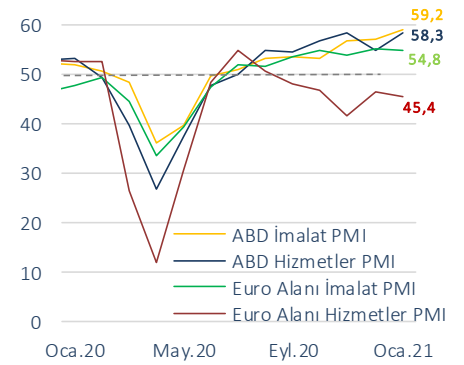
Yurt içinde yıllık enflasyon Ocak ayında %14,97’ye yükseldi.

Ocak ayına ilişkin enflasyon verileri piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti. TÜFE’deki aylık artış %1,68 olurken, yıllık artış da %14,97’ye çıkarak Ağustos 2019’dan bu yana en yüksek seviyesine ulaştı. Bu dönemde, aylık bazda %4,25 ile fiyatların en hızlı arttığı sağlık grubu aylık TÜFE enflasyonunu 14 baz puan yukarı çekti. Gıda ve

6 Şubat İtibarıyla Ülkelerin Aşılama Performansları



ABD ve Euro Alanı PMI Verileri



Euro Alanı’nda TÜFE

(yıllık % değişim)



Kaynak: Datastream

alkolsüz içecekler grubu TÜFE enflasyonuna aylık bazda 64 baz puan ile en yüksek katkısı yapan harcama grubu oldu. Ocak'ta Yi-ÜFE artışı aylık bazda %2,66 düzeyinde gerçekleşirken, yıllık Yi-ÜFE enflasyonu da %26,16 ile son 20 ayın en yüksek seviyesine çıktı. Uluslararası gıda ve emtia fiyatlarında son dönemde yaşanan artışlar ile enflasyon beklentilerinin yüksek düzeyi enflasyon görünümü üzerinde yukarı yönlü risk oluşturuyor ([Enflasyon Gelişmeleri Raporumuz](#)).

İmalat PMI Ocak'ta hızlı arttı.

İmalat PMI verisi Ocak ayında 54,4 seviyesine çıkarak Temmuz 2020'den bu yana en güçlü iyileşmeye işaret etti. Endeksin alt kalemlerinden yeni siparişler son üç aydır ilk kez artış kaydederken, sektör istihdamında üç yıldan uzun bir sürenin en hızlı artışı gözlemlendi. Ocak ayında Türk lirasının görece istikrar kazanması ham madde ve fabrika çıkış fiyatlarındaki keskin artışları bir miktar sınırladı.

Dış ticaret açığı yılın ilk ayında yıllık bazda %32 geriledi.

Ticaret Bakanlığı'nın yayımladığı geçici verilere göre, Ocak ayında Türkiye'nin ihracatı yıllık bazda %2,5 artışla 15,05 milyar USD düzeyine çıkarak serinin başladığı 2015 yılından bu yana en yüksek Ocak ayı seviyesinde gerçekleşti. Aynı dönemde, ithalat ise yıllık bazda %5,6 oranında gerileyerek 18,1 milyar USD oldu. Böylece, Ocak'ta dış ticaret açığı %32 azalışla 3,1 milyar USD düzeyine gerileyerek son 14 ayın en hızlı düşüşünü kaydetti. Yılın ilk ayında dış ticaret açığında gözlenen hızlı gerileme ekonomik aktivitede yeniden dengelenme açısından olumlu bir gelişme olarak değerlendiriliyor.

Otomotiv pazarındaki büyüme Ocak ayında da sürdü.

Otomotiv Distribütörleri Derneği'nin (ODD) açıkladığı verilere göre otomobil ve hafif ticari araç pazarı Ocak'ta geçen yılın aynı ayına göre %60,3 genişleyerek 43.728 adet oldu. Bu dönemde toplam satışlar, otomobil satışlarındaki hızlı artışın etkisiyle 10 yıllık ortalamasının %35,8 üzerinde gerçekleşti. Böylece, otomobil ve hafif ticari araç satışları Ocak ayları bazında 2011 yılından bu yana en yüksek seviyesine yükseldi.

Hazine nakit dengesi Ocak ayında 26,1 milyar TL açık verdi.

Hazine nakit dengesi yılın ilk ayında 26,1 milyar TL açık verdi. 2020'nin aynı ayında nakit dengesi 22,7 milyar TL fazla vermişti. Böylece, Aralık 2020'de 181,8 milyar TL olan 12 aylık birikimli Hazine nakit açığı 230,7 milyar TL'ye yükseldi.

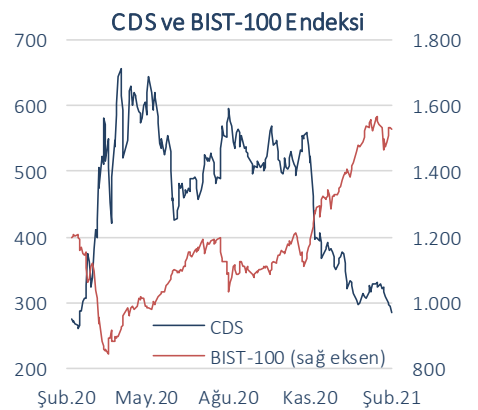
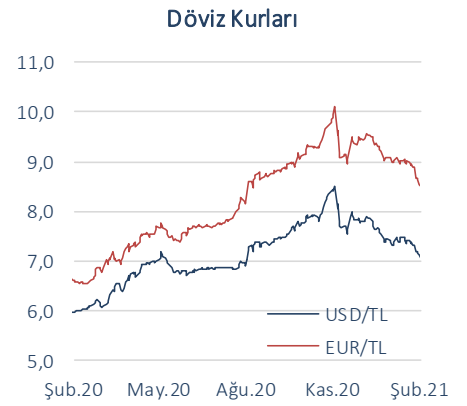
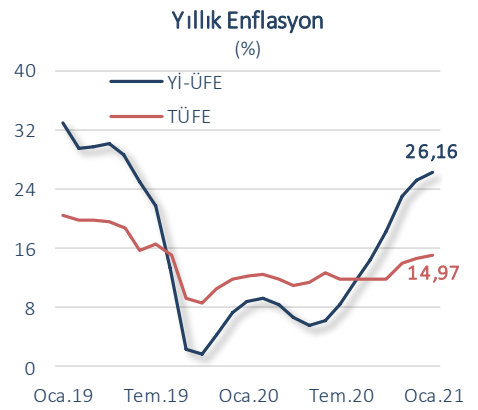
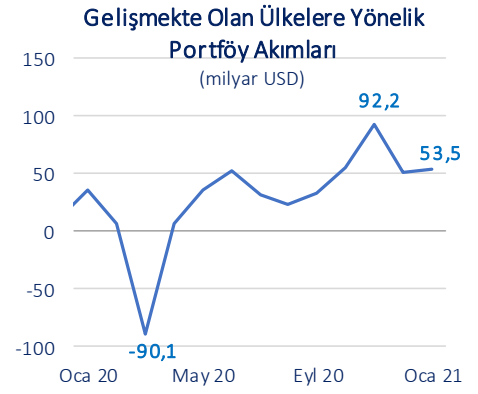
Finansal piyasalar...

Geçtiğimiz hafta küresel piyasaların gündeminde ABD'de teşvik paketine ilişkin gelişmeler öne çıktı. Cuma günü ABD Senatosu gelecek haftalarda Başkan Biden'ın yardım paketini Cumhuriyetçilerin desteği olmadan geçirmesinin önünü açan bir bütçe planını son onay için Temsilciler Meclisi'ne gönderdi. Öte yandan, aşı üretimi ve tedarik sürecine ilişkin endişeler küresel risk iştahını baskıladı.

Ocak ayı enflasyonunun piyasa beklentisinin üzerinde gerçekleşmesi sonrası TCMB'nin sıkı duruşunu koruyacağı beklentisi ve TCMB Başkanı Naci Ağbal'ın faiz indiriminin bu yıl uzun bir süre gündemde olmayacağına ilişkin açıklamasıyla Türk lirasında değerlenme eğilimi hafta boyunca sürdü. USD/TL haftalık bazda %3,6 azalışla son 4 ayın en düşük düzeyine indi. Hafta genelinde olumlu bir performans sergileyen BIST-100 endeksi haftayı artışla tamamlarken Türkiye'nin CDS risk primi 284 baz puan düzeyine geriledi.

Bu haftanın gündemi...

Bu hafta yurt içinde Aralık ayı ödemeler dengesi ve sanayi üretimi verileri ile Kasım dönemi işsizlik oranı verileri takip edilecek. Ayrıca, TCMB Şubat ayı Beklenti Anketi açıklanacak.



Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
8 Şubat	Euro Alanı Sentix Güven Endeksi	Şubat	1,9	1,3
	Almanya Sanayi Üretimi, aylık	Aralık	%0,0 (G)	%0,9
9 Şubat	2 Yıl Vadeli Kira Sertifikasının Doğrudan Satışı	Şubat	-	-
10 Şubat	TR İşsizlik Oranı	Kasım	-	%12,7
	ABD TÜFE, aylık	Ocak	%0,3	%0,4
	Almanya TÜFE, aylık, nihai	Ocak	%0,8	%0,8
11 Şubat	ABD Haftalık İşsizlik Maaşı Başvuruları, kişi	1-6 Şubat	750 bin	779 bin
	Fed Para Politikası Raporu	Şubat	-	-
12 Şubat	TR Cari Denge	Aralık	-	-4,1 milyar USD
	TR Sanayi Üretimi, yıllık	Aralık	-	%11,0
	TR Perakende Satışlar, yıllık	Aralık	-	%11,9
	TR TCMB Beklenti Anketi	Şubat	-	-
	ABD Michigan Güven Endeksi, öncü	Şubat	80,7	79,0
	İngiltere GSYH Büyümesi, çeyreklik, öncü	2020 Ç4	%0,5	%16,0

(G) Gerçekleşme

İktisadi Araştırmalar Bölümü

İzlem Erdem
Bařekonomist
izlem.erdem@isbank.com.tr

H. Erhan Gül
Müdür Yardımcısı
erhan.gul@isbank.com.tr

Alper Gürler
Birim Müdürü
alper.gurler@isbank.com.tr

İlkim Bengisu Tuncer
Uzman Yardımcısı
bengisu.tuncer@isbank.com.tr

Bütün yayınlarımıza <https://ekonomi.isbank.com.tr> adresinden erişebilirsiniz.

YASAL UYARI

Bu rapor Bankamız uzmanları tarafından güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgiler kullanılmak suretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde finansal enstrümanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Bu raporda yer verilen görüş ve değerlendirmeler, hiçbir şekilde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değişmez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değişiklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan Türkiye İş Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir.

İşbu rapor üzerinde Bankamızın telif hakkı olup, Bankamızın yazılı izni alınmaksızın herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.